



CPI、PPI或首次实现双下降

业内人士认为,若CPI短期超预期下降,年末可能下调存款准备金率

□时报记者 袁峰 乔倩倩

最新的8月份物价数据将于下周三和周四公布,CPI是否延续下降趋势,PPI是否也会应声而落?对此,业内各路学者纷纷作出预测,CPI涨幅大幅回落已成定局,或降至5%左右,通胀危机的担忧将进一步缓解。对于PPI,招商证券大胆预测,8月份PPI将见顶,同比涨幅也有可能下降。这样,8月份CPI、PPI将有可能实现2008年首次双双下降的局面。

预测 CPI 将降至 5%左右

日前,雷曼兄弟发表研究报告,预计8月份中国消费物价指数CPI按年增幅将回落至5%左右。雷曼亚洲经济学家孙明春在报告中指出,中国农业部与国家发改委提供的数据显示,8月中国农产品价格与肉产品价格出现小幅下跌。商业部公布的每周价格公告则显示,食品价格总体上出现温和下跌。孙明春称,由于食品价格相对稳定,预计8月份的CPI指数按年增幅将回落

到14个月的新低点5.2%,今年7月份CPI的按年增幅为6.3%。

招商证券分析指出,历史数据表明,农业部公布的农产品批发同比指数和CPI食品涨幅之间具有明显的同步性。8月份农产品价格同比指数进一步回落,说明CPI食品涨幅将进一步回落。目前物价的上涨主要还是食品价格的上涨,因此食品价格同比涨幅下降将明显拉低CPI同比涨幅。

PPI 在 8 月可能见顶回落

招商证券宏观小组认为,农业部农产品价格指数说明CPI同比可能进一步下降,而商务部公布的生产资料价格指数也在下降,同比涨幅下降更是明显。因此8月份PPI同比涨幅也有可能下降。这样,CPI、PPI将有可能在2008年首次实现双降的局面。

但是,大多数经济学家则保守认为,PPI年底见顶的可能性较大。中信证券首席宏观分析师诸建芳认为,8月份PPI估计

在10%~10.3%之间,总体上与上月持平,本年度内预计PPI会逐步回落。第一创业分析师于海涛则认为,由于原油价格回调对国内PPI的半年滞后效应,预计PPI在年底或明年初出现拐点,进而使我国通胀的担忧消除。万联证券宏观策略研究员孙亘则表示,受国际大宗商品价格下跌的影响,8月PPI也会有所回落,达到9.5%左右,之后几个月也将是个逐步回落的过程。

PPI 向 CPI 传导“不容易”

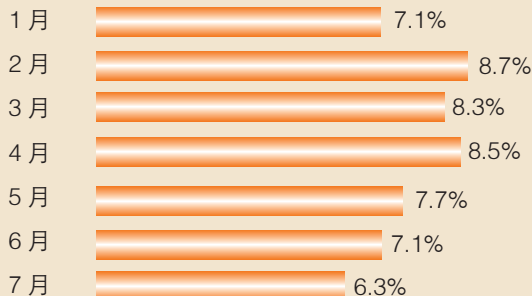
对于市场担心的PPI向CPI的传导是否维持国内高通胀的局面,光大证券首席宏观分析师潘向东认为,目前PPI向CPI的传导已经发生,非食品价格已经出现不断攀升,而不是担心的问题。现在需要考虑的问题是传导的程度如何。由于总需求的下降,上游原材料价格的上涨对下游传导的力度在不断地衰减,因此对CPI未来的传导不必过于担心。

万联证券宏观策略研究员孙亘称,PPI上升1个百分点,将影响非食品价格0.2~0.3个百分点。而且由于我国非食品价格存在产能过剩的问题,价格上涨动力不足,因此PPI对CPI的传导并不容易。此外,除了受国际大宗商品价格影响外,国内资源产品价格的逐步放开对PPI的影响更大一些。在国际大宗商品价格回落的同时,恰好是国内调整资源产品价格的一个较好时机,不过进一步调价有可能在明年上半年,今年下半年PPI对CPI的传导压力不会太大。



未来几个月的CPI数据会“牛势”再起吗?时报记者 黄亦民 摄

今年前7月CPI走势



未来货币政策之变化

年内加息几率很小

CPI数据持续回落,预期货币政策会有哪些变化?业内普遍认为,由于政府对经济减速的担忧,CPI的持续下降为货币政策松动提供了可能的依据。因此,央行年内不会再贸然加息,否则将给陷入危机的中小企业以及房地产业“雪上加霜”。

国泰君安研究所债券部经理姜超认为,二季度,美国经济增长一枝独秀,主要来源于低利率与弱势美元政策。而其他国家的经济低迷必然会引起“羊群效应”,逐步效仿美国的货币政策。而在油价回落的背景下,货币政策松动的时机已经来临。因此,准备金率提升和加息等紧缩政策在未来半年内很难再现。

孙亘认为,国内尚未实现利率市场化,加息所起的效果并不明显。当前,宏观经济调控的重心已经转向于“保增长”,而加息可能给经济增长带来的负面影响,也使得央行在加息方面有所顾虑。且在全球通胀有所回落的同时,各国加息可能性在减小,国内加息的可能性也不大。

年末或降低准备金率

第一创业分析师于海涛认为,随着国内股市持续低迷、美元逐步走强,国内热钱正呈现逐步流出的态势,国内流动性不足的迹象已经显现。而作为对冲流动性过剩的主要数量工具——存款准备金率仍然维持高位,已经显示出一定的负效果,因此不排除四季度或明年初在经济进一步减速的情况下,央行将下调存款准备金率。

孙亘也表示,存款准备金率是否下调,主要看资金的外流状况。如果外汇占款持续减少,央行有可能通过下调存款准备金率来增加货币供给。近期,美元汇率出现的一波反弹,使得套利资金有明显流出迹象,其中包括一部分热钱,且资金外流在下半年还将持续,因此下半年央行存在下调存款准备金率的可能性。

西南证券最新报告认为,若CPI短期超预期下降,年末可能下调存款准备金率。直接效果是使银行将资金配置在债券市场。增长的资金与急剧下降的CPI将可能引起市场利率水平的快速降低。这对固定收益产品,以及受宏观周期性影响小的股票品种产生利好。

昨日收盘



B02

沪指昨日险破牛熊分界线

B04

基金亏损率扩大 新增开户数探底

B13

可口可乐176亿「喝下」汇源果汁